

## Кризис государственно–частных партнерств (ГЧП)?

Январь 2009 года

Дэвид Холл

[d.j.hall@gre.ac.uk](mailto:d.j.hall@gre.ac.uk)

Это вторая из серии заметок о влиянии кризиса на общественное обслуживание и государственный сектор. В последующих заметках будут рассмотрены правительственные пакеты рефляционных мер, бюджетный дефицит и государственный долг, отдельные общественные услуги и работники наемного труда, компании, работающие в приватизированных секторах и выполняющие правительственные контракты.

1. КРЕДИТНЫЙ КРИЗИС, РЕЦЕССИЯ И ГЧП .....	32
2. СВИДЕТЕЛЬСТВА ИЗ РАЗНЫХ СТРАН .....	32
2.1. ОБЩАЯ КАРТИНА: ФИНАНСЫ «ПЕРЕСОХЛИ» .....	32
2.2. ВЕЛИКОБРИТАНИЯ .....	43
2.3. ФРАНЦИЯ: ГЧП И PLAN DE RELANCE .....	54
2.4. ИСПАНИЯ: ГЧП СКАЗЫВАЮТСЯ НА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГАХ ОБЩЕСТВЕННОГО СЕКТОРА .....	54
2.5. АВСТРАЛИЯ И НОВАЯ ЗЕЛАНДИЯ .....	65
2.6. США .....	65
2.7. ПРОБЛЕМЫ В ДРУГИХ СТРАНАХ: ИРЛАНДИЯ, СЛОВАКИЯ, КАНАДА, РОССИЯ .....	76
3. ВСЕМИРНЫЙ БАНК И МФК .....	86

PSIRU, Business School, University of Greenwich, Park Row, London SE10 9LS, U.K.

Website: [www.psiru.org](http://www.psiru.org) Email: [psiru@psiru.org](mailto:psiru@psiru.org) Tel: +44-(0)208-331-9933 Fax: +44 (0)208-331-8665

Исследователи: проф. Stephen Thomas, David Hall (директор), Jane Lethbridge, Emanuele Lobina, Vladimir Popov, Violeta Corral

Международный исследовательский центр общественного обслуживания (МИЦОО) является частью кафедры международного бизнеса и экономики Школы бизнеса Университета Гринвича [www.gre.ac.uk](http://www.gre.ac.uk). Исследования МИЦОО включают поддержание обширной базы данных по экономическим, политическим и социальным последствиям либерализации, приватизации и реструктуризации общественного обслуживания во всем мире, по соответствующим многонациональным компаниям, политике международных финансовых учреждений и Европейского Союза, особенно в сфере водообеспечения, энергетики и здравоохранения. Эта база данных финансируется Интернационалом общественного обслуживания (ИОО - [www.world-psi.org](http://www.world-psi.org)), всемирной конфедерацией профсоюзов общественного обслуживания. ИОО и Европейская федерация профсоюзов общественного обслуживания (ЕФПОО - [www.epso.org](http://www.epso.org)) заказывают многие доклады МИЦОО. МИЦОО является членом сетей PRESOM и GOVAGUA, принимает участие в проекте SWITCH, координирует проект WATERTIME, оба проекта финансируются Европейской комиссией. Сотрудники МИЦОО преподают в магистратуре по государственному управлению в Университете Гринвича

4. КОММЕНТАРИЙ .....	87
5. ПРИМЕЧАНИЯ .....	87

## 1. Кредитный кризис, рецессия и ГЧП

Правительственные пакеты рефляционных мер, направленных на противостояние рецессии, обычно предусматривают увеличение государственных расходов и кредитования. Некоторые из этих пакетов включают инвестиции в инфраструктуру – автомобильные дороги, мосты, железные дороги, больницы, школы и тому подобное.

Правительства традиционно заимствуют средства для строительства инфраструктуры, в большинстве стран это – основной путь его финансирования. В последние годы наблюдается тенденция использования правительствами государственно-частных партнерств (ГЧП). Для финансирования этого типа проектов частная компания сама ищет деньги для инвестиций, а затем возвращает их, управляя построенным объектом в течение длительного периода времени и получая либо платежи от пользователей – ГЧП концессионного типа, либо от правительства – ГЧП в виде частных финансовых инициатив. ГЧП привлекли правительства тем, что позволяли считать финансирование «частными» заимствованиями компаний, а не дополнительными правительственными займами. Компании привлекали потоки гарантированных правительством платежей в течение 20 и более лет.

Поэтому можно было ожидать, что поиск путей выхода из рецессии приведет к повышению спроса на ГЧП со стороны правительств, так как они позволяют развивать инфраструктуру без явного увеличения официального размера правительственного долга. Рецессия оказалась дополнительным стимулом участия в проектах ГЧП частных компаний, ибо ГЧП позволяло получать от правительств долгосрочные контракты при падении спроса со стороны частного сектора.

Однако в условиях кредитного кризиса банки и инвесторы вообще не хотят предоставлять кредиты частным компаниям. В результате компании практически не в состоянии одолжить деньги для финансирования ГЧП. Ясно, что в обозримом будущем будет подписано очень мало новых контрактов ГЧП; а существующие ГЧП столкнулись с проблемой невозможности рефинансирования своих первоначальных долгов, и низкими поступлениями в связи с падающим спросом. Финансовые проблемы усугубляют другие опасения, связанные с деятельностью ГЧП: в недавнем документе МИЦОО детально рассмотрены вопросы стоимости и эффективности ГЧП.<sup>1</sup>

## 2. Свидетельства с разных стран

### 2.1. Общая картина: финансы «пересохли»

Согласно глобальному обзору, проведенному в декабре 2008 года, «PriceWaterhouseCoopers», процентные ставки на кредитование инфраструктурных проектов выросли на 1,5% - 2% в отношении наименьших ставок, которые может получить правительство, а в развивающихся странах даже больше. В результате:

«Рынки долговых обязательств почти замерли... Краткосрочные перспективы остаются печальными. Ожидается заключение лишь небольшого количества сделок [ГЧП]. Многие из них уже отложены.... Банковский кредит перестал быть достаточным и эффективным источником долгосрочного финансирования .... Наивно ожидать, что рынки вернуться к низким ценам первой половины 2007 года. Вряд ли те условия повторятся».<sup>2</sup>

Рецессия и кредитный кризис породили проблемы и для существующих ГЧП. По двум причинам. Во-первых, рецессия приводит к снижению прибыли ГЧП концессионного типа, таких как платные дороги, доходы ожидаются ниже прогнозируемых, что усложнит выплату кредитов и процентов. Во-вторых, многие ГЧП брали краткосрочные ссуды для запуска проектов в надежде рефинансировать их ссудами под низкие проценты после раскрутки. Сейчас тяжело привлекать ссуды без увеличения размера процентных платежей. В результате:

«Они могут столкнуться с двойным ударом худших, чем ожидалось, условий кредитования и низких доходов, или даже оказаться не в состоянии рефинансировать ссуды вообще».<sup>3</sup>

## 2.2. Великобритания

Поток ГЧП в Великобритании, где они в основном создаются через частные финансовые инициативы, значительно замедлился. В 2008 году были подписаны только 34 новых проекта, наименьшее количество с 1997 года.<sup>4</sup> Один проект ГЧП на 11-мильный отрезок автомагистрали был подписан в январе 2009 года, в основном благодаря банку общественного сектора – Европейскому инвестиционному банку, который согласился предоставить более половины финансирования. Даже финансовый консультант, задействованный в сделке, заявил что она «примечательна» и заключена «вопреки всем обстоятельствам на финансовых рынках»<sup>5</sup>.

Исполнительный директор британской частной финансовой инициативы Энди Роуз в ноябре 2008 года подчеркнул, что проекты ЧФИ больше не могут полагаться на старые методы привлечения долгового финансирования, и сейчас они зависят от банковских ссуд, которые выдаются на значительно худших условиях:

«рынок ссудного капитала, который в предыдущие десять лет был финансовой структурой выбора для крупных проектов ЧФИ, сейчас полностью закрыт для новых сделок. Это повысило зависимость от банковского рынка ... и увеличило нагрузку на банковскую модель финансирования проектов ... доступное финансирование ограничено, и маржа по кредиту пошла вверх ... многие банки указывают, что сроки кредитов могут сократиться».<sup>6</sup>

Как отметил директор нового Центра партнерств в общественном секторе при университете Бирмингема Джон Тизард, это уже остановило финансирование схем ЧФИ и может сделать их непривлекательными в обозримом будущем:

«На момент написания не было – или почти не было – капитала, доступного для финансирования любой сделки ЧФИ, которая к этому времени не была закрыта».<sup>7</sup>

Программы в общественном обслуживании Великобритании, которые в настоящее время зависят от ГЧП, могут пострадать, в частности в таких сферах, как образование, переработка отходов, здравоохранение.<sup>8</sup>

- В январе 2009 года в докладе парламентского комитета по вопросам школьных инфраструктурных программ в Великобритании выражена обеспокоенность в связи с «возможной неготовностью инвесторов к вступлению в соглашения ЧФИ в рамках программ «Строительство школ для будущего»».<sup>9</sup>
- В январе 2009 года в докладе Национального бюро аудита также высказано предостережение, что проекты в сфере переработки отходов, основывающиеся на ЧФИ/ГЧП, уже задерживаются и столкнутся с новыми задержками и неопределенностью в связи с «трудностями на финансовых рынках». Задержки могут обернуться значительными штрафами за несоблюдение природоохранных стандартов ЕС.<sup>10</sup> Рецессия создает дополнительные проблемы с существующими и предлагаемыми ГЧП в сфере переработки отходов. Они частично зависят от поступлений от продаж рециркулированных материалов, а рецессия ведет к значительному снижению спроса на эти «вторичные материалы».<sup>11</sup>
- Согласно просочившейся в прессу записке, органы здравоохранения были проинструктированы: «Ожидать нехватки капитала в 2010/11 гг. Плохая новость касается схем ЧФИ. ЧФИ всегда были планом №1 Министерства здравоохранения по постройке новых больниц, поскольку они не учитывались в балансе. Плана №2 никогда не было. Сейчас у

банков нет денег, и они вряд ли появятся в ближайшие годы. Отсутствие плана №2 приведет к серьезной проблеме завершения строительства новых больниц”.<sup>12</sup>

Тизард также предположил, что очевидным ответом является возвращение к традиционному заимствованию правительством, которое в любом случае обходится дешевле:

“Если стоимость капитала и/либо кредитов увеличивается или же их становится тяжело получить, соотношение полученной ценности к вложенным деньгам, которое лежит в основе сделок ЧФИ, может повернуться против использования ЧФИ.... В этих условиях, при равенстве других вещей, возможно, было бы правильно рассмотреть финансирование с помощью таких моделей, как схемы кредитных гарантий, или других форм финансирования через государственные ценные бумаги и общественные финансы. Правительство может ссужать деньги более дешево, чем частный сектор”.<sup>13</sup>

### 2.3. Франция: ГЧП и *plan de relance*

Во Франции пытаются ввести специальные положения, чтобы обойти проблемы с финансовыми рынками и использовать ГЧП для большей части инфраструктурных затрат, включая экономические меры правительства по преодолению кризиса (*'plan de relance'*).

Сам план предусматривает правительственные гарантии для всех банковских кредитов, полученных ГЧП. В январе 2009 года сенат внес ряд изменений в целях сделать ГЧП более жизнеспособными с помощью различного рода правительственных интервенций. Среди них: специальные налоговые льготы; разрешение правительству ссужать банку большую часть кредита, необходимого частному партнеру – таким образом, позволяя банку передавать кредит дальше по низким процентным ставкам, полученным от правительства; разрешение подписать ГЧП на основании «приспособляемого финансирования», не дожидаясь завершения сделок с банками, таким образом ГЧП может реализовываться за счет правительственных ссуд, пока условия на финансовых рынках не улучшатся.<sup>14</sup>

Масштаб правительственных интервенций, задействованных в этих механизмах, указывает на проблемы поиска финансирования для ГЧП в условиях кредитных затруднений.

Частные компании также настаивают на дальнейших изменениях, упрощающих создание ГЧП. В январе 2008 года президент крупной строительной компании «Vinci» высказался за расширение использования ГЧП, чтобы ослабить давление на правительственный долг, и упрощение законодательства с тем, чтобы компании сами могли предлагать проекты.<sup>15</sup>

### 2.4. Испания: ГЧП сказываются на кредитных рейтингах общественного сектора

ГЧП подразумевают 20-30-летние контракты, которые обязывают правительства и другие органы осуществлять платежи в течение длительного времени, тем самым ограничивая гибкость правительств при принятии решений о государственных расходах в будущем. В недавнем отчете рейтингового агентства «Standard and Poor's» содержится предостережение, что подобные жесткие обязательства могут навредить собственному кредитному рейтингу государственного органа, или сказаться на уровне его расходов на общественное обслуживание.<sup>16</sup>

Отчет касается автономной общины Мадрида, которая сохраняет высокий рейтинг AA+, что отражает относительное богатство региона. Но S&P дает «негативный прогноз», в частности, из-за того, что рецессия может сказаться на налоговых поступлениях, но также и из-за «негибкой базы расходов» региона, частично в связи с концентрацией на социальных расходах, а частично в связи с:

«увеличением инвестиций через государственно-частные партнерства (ГЧП). Инвестиции ГЧП в целом увеличивают финансовые обязательства общины Мадрида, и, следовательно, «Standard & Poor's» включает их как поддерживаемые налогом долговые обязательства».

Согласно S&P, обслуживание долгов в 2010 году составит от 60% до 75% расходов общины Мадрида. Поскольку рецессия, вероятно, приведет к уменьшению поступлений, община будет должна соответственно сократить расходы, но:

«Невысокая гибкость расходов и растущая бюджетная жесткость в результате программ ГЧП могут в конечном итоге ограничить способность общины Мадрида сократить свои расходы».

Облегчение бремени финансирования ГЧП потребует принятия мер по сокращению расходов общины, а значит урезанию бюджетных расходов на штаты и услуги. В противном случае, может произойти снижение кредитного рейтинга общины Мадрида, – что еще больше увеличит расходы по кредитам.

## 2.5. Австралия и Новая Зеландия

В Австралии массово использовали ГЧП, особенно в дорожном хозяйстве, однако, ряд проектов не принес ожидаемых результатов, и кредитные проблемы поставили под угрозу их будущее. В январе 2009 года газета «The Australian» пришла к выводу:

«Суровая реальность заключается в том, что большинство частных операторов запуталось. Это большинство слишком положилось на прогнозы дорожного движения, профинансировало их частично за счет собственного капитала из общественных рынков, затем запустило проекты, выплатило инвесторам их собственный капитал в счет погашения кредита (что соблазнило их пуститься в свободное плавание в первую очередь). Поскольку ситуация на рынках долговых обязательств ухудшилась, и большинство зарегистрированных инфраструктурных фондов потерпело неудачу, необходима новая модель для поиска финансирования в сумме около 800 миллионов, требуемых для вложения в инфраструктуру страны в следующем десятилетии..... С этой целью ведутся кулуарные дебаты между частным сектором, правительствами штатов и федеральным правительством о том, как будут структурироваться государственно-частные партнерства. ....Председатель форума «Infrastructure Partnerships Australia» Марк Биррел заявил, что неопределенность на глобальных кредитных и фондовых рынках требовала развития моделей инфраструктурных партнерств с целью обеспечения стабильных инвестиций в столь необходимые новые проекты и услуги. «В противном случае может оказаться, что проекты просто не привлекут достаточного внимания в меняющейся глобальной экономике», - заявил он.<sup>17</sup>

Строительные компании сами указывают на преимущества традиционной модели, когда правительство одалживает деньги, а потом проводит тендеры на заключение простых контрактов на строительство, а не пытается создать ГЧП в условиях кредитного кризиса. Исполнительный директор крупного австралийского подрядчика «Fletcher Construction»<sup>18</sup> Марк Биннс, заявил, что

«Если цель состоит в скорейшей реализации проектов, было бы неверным делать из них ГЧП, поскольку так много времени теряется на создание правовых рамок между участниками проекта. У него спросили, будет ли жизнеспособным финансирование частным сектором в сегодняшних условиях кредитования без правительственных гарантий, которые сводят на нет передачу рисков в частный сектор. «Иногда выгоды от переноса рисков проектов ГЧП в частный сектор являются иллюзорными, - ответил он, - ссылаясь на спасение правительством Великобритании частного оператора лондонской подземки «Метронет» ..., если перевод риска не полный, истинная польза ГЧП сводится к анализу финансовых затрат, и здесь имеются убедительные доводы, что правительство больше бы преуспело, просто занимая деньги, потенциально через инфраструктурные облигации, для реализации проектов с использованием других традиционных методов выдачи контрактов».

## 2.6. США

В США до настоящего времени ГЧП не были широко распространены. Некоторые платные дороги были приватизированы по концессионным схемам, похожим на ГЧП, но эти схемы далеко не однозначны.<sup>19</sup>

В Техасе предлагаемый проект ГЧП на 183 миллиона долларов США был отменен после массовых протестов и доклада законодательного органа штата Техас, члены которого разошлись во мнениях о его полезности.<sup>20</sup> И здесь имеются факты кредитных затруднений: пребывающий в государственной собственности порт Портленда отказался от планов передачи в аренду контейнерного терминала, ссылаясь на неблагоприятные рыночные условия.<sup>21</sup>

Некоторые компании надеются, что ГЧП будет использоваться, по крайней мере, в части программы инфраструктурных расходов, анонсированной президентом Обамой, но пока неясно, произойдет ли это.

## 2.7. Проблемы в других странах: Ирландия, Словакия, Канада, Россия

В других странах, также имеются случаи отмены ГЧП в связи с кредитным кризисом. Последствия рецессии также проявляются в снижении поступлений, например, от платных дорог.

В Ирландии было отменено шесть проектов ГЧП по строительству социального жилья. В январе 2009 года был аннулирован запланированный проект ГЧП по тюрьмам в связи с «кредитным кризисом», а ГЧП по строительству метро Дублина оказалось под вопросом.<sup>22</sup>

Нет ясности и со словацкой программой ГЧП по строительству дорог. Премьер-министр Словакии Роберт Фицо заявил: «Я обеспокоен тем, что банки вообще не хотят принимать участие».<sup>23</sup> Сейчас правительство готовит альтернативу: «Министерство транспорта подготовило альтернативный план строительства магистралей в Словакии, который будет финансироваться непосредственно из казны, на случай провала трех проектов государственно-частного партнерства, выставленных на тендер».<sup>24</sup>

В Канаде генеральный аудитор провинции Онтарио раскритиковал первое ГЧП по строительству больницы в провинции и заявил, что оно было бы на 50 миллионов долларов США дешевле, если бы правительство провинции построило его самостоятельно, без привлечения частного партнера.<sup>25</sup>

В России правительственный ответ на рецессию может сам по себе иметь негативные последствия для ГЧП, поскольку здесь государственные расходы сокращаются, а не растут. Руководитель Аналитического центра при правительстве РФ Андрей Зверев заявил, что рецессия ведет к снижению налоговых поступлений, и существует опасность дефолта региональных органов власти (в декабре кредитное агентство S&P оценило рейтинг Московской области как «выборочный дефолт»<sup>26</sup>): чтобы избежать этого, необходимо урезать государственные расходы, а это повлечет за собой сокращение ГЧП:

«весьма вероятно, что государство сократит свои инвестиции в проекты государственно-частных партнерств».<sup>27</sup>

Анализ перспектив строительной отрасли России полон похожих пессимистических оценок. В нем утверждается, что рецессия и кредитный кризис:

“приведут к тому, что инвесторы затянут пояса, направляя меньше денег на финансирование проектов, связанных с инфраструктурой, особенно в сфере недвижимости. Это может повлечь значительное сокращение числа компаний, готовых участвовать в проектах государственно-частных партнерств, что обернется задержками и в некоторых случаях отменой предлагаемых инфраструктурных схем».<sup>28</sup>

В Индии правительство пытается избежать проблем, связанных с нехваткой средств из частного финансового сектора, разрешив государственному финансовому органу – Индийской компании финансирования инфраструктуры (IIFCL), выпустить ценных бумаг, необлагаемых налогом, на 6 миллиардов долларов с тем, чтобы помочь финансировать проекты, которые оцениваются в 15 миллиардов долларов США.<sup>29</sup> Неясно, будет ли этот фонд использоваться исключительно для ГЧП.

### 3. Всемирный банк и МФК

Всемирный банк и другие доноры и банки развития многие годы активно продвигали ГЧП в развивающихся странах, хотя сейчас многие признают, что они не обеспечили необходимых инвестиций.<sup>30</sup>

Международная финансовая корпорация (МФК) - подразделение Всемирного банка по финансированию частного сектора, считает, что кредитные затруднения еще более затрудняют финансирование ГЧП. По ее оценкам, могут быть отложены или отменены предлагаемые проекты ГЧП на 110 миллиардов долларов США, угроза срыва нависла над существующими ГЧП на 70 миллиардов долларов США из-за увеличения расходов на эти проекты для частного сектора.<sup>31</sup>

МФК также заявляет, что частные инвестора менее заинтересованы в развитии инфраструктуры развивающихся стран: «Хеджевые фонды быстро сворачивают свои инвестиции, а частные инвестиционные фонды накапливают капитал; азиатские и ближневосточные государственные инвестиционные фонды могут перевести большую часть своих портфелей в свои регионы; инвесторы требуют повышения доходности в обмен на высокий уровень риска; частные инвесторы толпами уходят из беднейших стран направляясь на крупнейшие развивающиеся рынки».<sup>32</sup>

Сама МФК учредила глобальные «акционерный фонд» и «траст по кредитному финансированию» с целью поддержки ГЧП либо полностью частных инфраструктурных проектов – но не полностью государственных инфраструктурных проектов, без участия частного сектора. МФК внесла 300 миллионов государственных денег в этот акционерный фонд и ожидает, что «другие» также внесут от 1,2 до 10 миллионов долларов США. Этими «другими», вероятно, станут страны или организации-доноры, предоставляя еще больше государственной помощи и финансирования для поддержания частных проектов развития инфраструктуры. Замораживание государственной помощи не позволяет направлять ее на финансирование других услуг.

### 4. Комментарий

Простой альтернативой ГЧП является традиционный метод финансирования развития общественной инфраструктуры - путем правительственного кредитования, выдачи контрактов на строительство, а затем государственного управления объектами, либо непосредственными силами, либо через подрядчиков.<sup>33</sup>

Он остается реальным. Правительства все еще имеют возможность заимствовать необходимые средства: доверие к ним не упало настолько, как к частным компаниям. Традиционные закупки проще и быстрее ГЧП: попытки сохранить ГЧП как основной способ финансирования несут угрозу задержки инфраструктурных проектов. Желаемого уровня инфраструктурных инвестиций можно достичь вообще без использования ГЧП.

В недавнем документе МИЦОО детально обсуждается выбор между традиционными закупками и ГЧП.<sup>34</sup>

### 5. Примечания

<sup>1</sup> Public-Private Partnerships (PPPs) in the EU - a critical appraisal PSIRU November 2008 <http://www.psiru.org/reports/2008-11-PPPs-crit.doc>

<sup>2</sup> Infrastructure Finance – surviving the Credit Crunch. December 2008. PriceWaterhouseCoopers. <http://www.pwc.com/extweb/pwcpublishations.nsf/docid/C52DBC4B72967788852574A90070B32F>

<sup>3</sup> Infrastructure Finance – surviving the Credit Crunch. December 2008. PriceWaterhouseCoopers. <http://www.pwc.com/extweb/pwcpublishations.nsf/docid/C52DBC4B72967788852574A90070B32F>

<sup>4</sup> Downturn takes toll on PFI deals . FT January 13 2009 <http://www.ft.com/cms/s/0/3d73dfda-e1ab-11dd-afa0-0000779fd2ac.html>

<sup>5</sup> Deal to upgrade Scottish roads is closed 'against all the odds' FT January 20 2009 <http://www.ft.com/cms/s/0/f09be6da-e691-11dd-8e4f-0000779fd2ac.html>

- <sup>6</sup> Speech by PUK's Executive Director, Andy Rose, PPP Financing Conference on 27 November 08  
<http://www.partnershipsuk.org.uk/uploads/documents/SPEECHANDY ROSE2.pdf>
- <sup>7</sup> The credit crunch hits PFI - John Tizard, Director at the Centre for Public Service Partnerships discusses the significant effects that the financial crisis has had on PFI projects. ProjectDataFile January 2009 [http://www.projectdatafile.co.uk/feature\\_story.asp?id=63](http://www.projectdatafile.co.uk/feature_story.asp?id=63)
- <sup>8</sup> Keynesian Darling to 'reprioritise' spending October 20 2008 <http://www.ft.com/cms/s/0/0d0f5aa8-9e40-11dd-bdde-000077b07658.html>
- <sup>9</sup> Public Expenditure. 2008-09 HC 46 First Report <http://www.publications.parliament.uk/pa/cm200809/cmselect/cmchilsch/46/46.pdf>
- <sup>10</sup> NAO Managing the waste PFI programme 14 January 2009 [http://www.nao.org.uk/publications/0809/managing\\_the\\_waste\\_pfi\\_program.aspx](http://www.nao.org.uk/publications/0809/managing_the_waste_pfi_program.aspx)
- <sup>11</sup> The Journal (Newcastle, UK) January 5, 2009 Monday Cost Soars As Rot Sets In For Recycling
- <sup>12</sup> Guardian 26 January 2009 Hospital projects at risk in PFI credit crisis, warns leaked memo
- <sup>13</sup> The credit crunch hits PFI - John Tizard, Director at the Centre for Public Service Partnerships discusses the significant effects that the financial crisis has had on PFI projects. ProjectDataFile January 2009 [http://www.projectdatafile.co.uk/feature\\_story.asp?id=63](http://www.projectdatafile.co.uk/feature_story.asp?id=63)
- <sup>14</sup> Le secteur privé sollicité pour accélérer les grands travaux. Les Echos 22 janvier 2009  
 [“...Premier sujet : les cessions de créances. L'idée est de porter de 80 % à 90 % la part des coûts d'investissement que l'opérateur privé - une entreprise de BTP le plus souvent - peut céder à son banquier partenaire, lequel peut ensuite proposer des taux d'intérêt moins élevés dans la mesure où il se fait rembourser directement par la personne publique. Philippe Marini, en accord avec le gouvernement, veut, quant à lui, modifier l'esprit même des PPP, en permettant que l'entreprise privée n'assure plus qu'une partie du financement. « Cela permettra de réduire le coût des projets, lorsque les conditions de financement des collectivités sont plus intéressantes qu'un financement bancaire intégral », défend le rapporteur du budget. La participation des collectivités locales sera cependant limitée à un tiers du financement, afin que le partenariat ne devienne pas public-public. Deuxième sujet : la fiscalité des PPP. Les sénateurs veulent rendre ces contrats « plus intéressants pour le partenaire privé et moins coûteux pour la collectivité contractante », en jouant sur la TVA et la taxe professionnelle, et en créant une avance remboursable afin de rémunérer les candidats évincés. Troisième sujet : la passation du marché. En 2009 et 2010, l'administration pourrait être autorisée à attribuer un PPP à un candidat « dont l'offre finale présenterait des modalités de financement ajustables ». Dans l'esprit du législateur, il s'agit d'échapper à l'instabilité des marchés financiers, en lançant des chantiers, même en l'absence de bouclage financier définitif. Une mesure clef, qui a l'appui du gouvernement... Dans son plan de relance en cours d'examen au Parlement, le gouvernement a décidé d'apporter la garantie de l'Etat aux prêts bancaires accordés au signataire d'un PPP, pour une enveloppe maximale de 10 milliards d'euros et moyennant une rémunération comprise entre 0,2 % et 0,5 %, selon le niveau de solvabilité du bénéficiaire. Par ailleurs, le Sénat souhaite permettre aux opérateurs des réseaux d'énergie, d'eau ou de transports de signer des PPP selon une procédure dite « négociée ».”.]
- <sup>15</sup> Yves-Thibault De Silguy: Le public a besoin du privé . Les Echos 12 janvier 2009
- <sup>16</sup> S&P: Autonomous Community of Madrid Outlook Revised To Negative; 'AA+/A-1+' Ratings Affirmed. 23 December 2008  
[www.standardandpoors.com/ratingsdirect](http://www.standardandpoors.com/ratingsdirect)
- <sup>17</sup> The Australian 06 January 2009 Infrastructure rethink needed as PPPs burn participants  
<http://www.theaustralian.news.com.au/story/0,25197,24876607-5014000,00.html>
- <sup>18</sup> New Zealand Herald. Fletcher unsure of PPPs benefits Nov 26, 2008  
[http://www.nzherald.co.nz/politics/news/article.cfm?c\\_id=280&objectid=10545040&pnum=0](http://www.nzherald.co.nz/politics/news/article.cfm?c_id=280&objectid=10545040&pnum=0)
- <sup>19</sup> Baxandall P. 2007. Road Privatization: Explaining the Trend, Assessing the Facts, and Protecting the Public U.S. PIRG Education Fund September 2007 <http://www.uspirg.org/uploads/CK/Qk/CKQkZg9XOp57ybWVf4zr3w/Road-Privatization.pdf>
- <sup>20</sup> Houston Chronicle January 8, 2009: New road plan rises from ashes ; [http://www.statesman.com/blogs/content/shared-gen/blogs/austin/traffic/entries/2008/12/31/mixed\\_verdict\\_on\\_publicprivate.html](http://www.statesman.com/blogs/content/shared-gen/blogs/austin/traffic/entries/2008/12/31/mixed_verdict_on_publicprivate.html) . For a general critique of roads PPPs in the USA, see
- <sup>21</sup> Spending plan reopens investment debate FT December 8 2008
- <sup>22</sup> The Irish Times December 11, 2008 Public-private partnership scheme fails ; Irish Examiner January 7, 2009 Superprison plans hit by economic climate; Sunday Tribune (Ireland) January 4, 2009 Consultants are paid EUR38m for Metro that may be shelved - Opposition concerned that Dublin rail project will fall victim to cutbacks
- <sup>23</sup> Public Private Finance December 17, 2008 INTERNATIONAL PROJECTS ROUND-UP DECEMBER 2008
- <sup>24</sup> Transport Ministry drafts alternative to PPP highway projects. Slovak Spectator 7 Jan 2009  
[http://www.spectator.sk/articles/view/34022/10/transport\\_ministry\\_drafts\\_alternative\\_to\\_ppp\\_highway\\_projects.html](http://www.spectator.sk/articles/view/34022/10/transport_ministry_drafts_alternative_to_ppp_highway_projects.html)
- <sup>25</sup> Daily Commercial news January 7, 2009 Auditor General makes recommendations regarding future public-private partnerships  
<http://dconl.com/article/id31949>
- <sup>26</sup> S&P: Ratings History List: European Local And Regional Government Ratings Since 1975. January 8, 2009  
[www.standardandpoors.com/ratingsdirect](http://www.standardandpoors.com/ratingsdirect)
- <sup>27</sup> BBC Worldwide Monitoring December 12, 2008 Friday Government expert paints bleak economic future for Russia
- <sup>28</sup> BMI: Russia Infrastructure Report Q1 2009. [http://www.reportbuyer.com/countries/europe/russia/russia\\_infrastructure\\_report\\_q1\\_2009.html](http://www.reportbuyer.com/countries/europe/russia/russia_infrastructure_report_q1_2009.html)
- <sup>29</sup> The Press Trust of India. January 5, 2009 Govt to focus on IIFCL refinance to pump in Rs 75k cr: Montek ; Indian Express December 8, 2008 Monday IIFCL to give core sector a push
- <sup>30</sup> Annez P.C. 2006. Urban Infrastructure Finance From Private Operators: What Have We Learned From Recent Experience? World Bank Policy Research Working Paper 4045, November 2006 [http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2006/10/25/000016406\\_20061025122215/Rendered/PDF/wps4045.pdf](http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2006/10/25/000016406_20061025122215/Rendered/PDF/wps4045.pdf) PPPs have mobilized little private finance for urban infrastructure (water, road, rail) in developing countries, based on WB database. Local governments need good sources of public finance to fund those services.
- <sup>31</sup> IFC Infrastructure Crisis Facility Fact Sheet. 2008 [http://www.ifc.org/ifcext/about.nsf/AttachmentsByTitle/IssueBrief\\_ICF/\\$FILE/IssueBrief\\_ICF.pdf](http://www.ifc.org/ifcext/about.nsf/AttachmentsByTitle/IssueBrief_ICF/$FILE/IssueBrief_ICF.pdf)  
 Thanks to Natalia Reznichenko for drawing my attention to this report.
- <sup>32</sup> IFC Infrastructure Crisis Facility Fact Sheet. 2008 [http://www.ifc.org/ifcext/about.nsf/AttachmentsByTitle/IssueBrief\\_ICF/\\$FILE/IssueBrief\\_ICF.pdf](http://www.ifc.org/ifcext/about.nsf/AttachmentsByTitle/IssueBrief_ICF/$FILE/IssueBrief_ICF.pdf)
- <sup>33</sup> Public-Private Partnerships (PPPs) in the EU - a critical appraisal PSIRU November 2008 <http://www.psiru.org/reports/2008-11-PPPs-crit.doc>
- <sup>34</sup> Public-Private Partnerships (PPPs) in the EU - a critical appraisal PSIRU November 2008 <http://www.psiru.org/reports/2008-11-PPPs-crit.doc>